



Alert prawny

dla podmiotów rynku kapitałowego

5/2021

Przygotowany przez **Mrowiec Fiałek i Wspólnicy**

we współpracy z **Izbą Domów Maklerskich**

Regulacje krajowe 3

**Wybrane komunikaty
i stanowiska organów UE 7**

**Komunikaty i stanowiska
organów krajowych 18**

Regulacje krajowe

– akty uchwalone

Centralny Rejestr Beneficjentów Rzeczywistych:

- Rozporządzenie Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej w sprawie wyznaczenia organu Krajowej Administracji Skarbowej („KAS”) do wykonywania niektórych zadań organu właściwego w sprawach Centralnego Rejestru Beneficjentów Rzeczywistych („CRBR”).
- Data opublikowania: 14 maja 2021 r.
- Data wejścia w życie: 15 maja 2021 r.
- [Link do rozporządzenia](#)

Nasz komentarz:

Rozporządzenie, podpisane i opublikowane w dniu 14 maja 2021 r., weszło w życie w dniu 15 maja 2021 r. Zostało wydane w związku ze zmianą ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu dokonaną ustawą z dnia 30 marca 2021 r. o zmianie ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu oraz niektórych innych ustaw („ustawa AML”). Zgodnie z Rozporządzeniem, Minister do spraw finansów publicznych wyznaczył Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Bydgoszczy do wykonywania wszystkich zadań przewidzianych w rozdziale 6 ustawy AM. Poza zadaniami, które do tej pory realizował Dyrektor (na podstawie zarządzenia Ministra Finansów z dnia 2 marca 2020 r. w sprawie wyznaczenia Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Bydgoszczy do wykonywania niektórych zadań organu właściwego w sprawach Centralnego Rejestru Beneficjentów Rzeczywistych) Dyrektor będzie uprawniony do nakładania w drodze decyzji kar pieniężnych, o których mowa w art. 153 ustawy AML.

Regulacje krajowe

– akty procedowane

Szacowanie kapitału wewnętrznego:

- Projekt rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej w sprawie szczegółowego sposobu szacowania kapitału wewnętrznego oraz dokonywania przez bank przeglądów strategii i procedur szacowania i stałego utrzymywania kapitału wewnętrznego.
- Data projektu: 4 maja 2021 r.
- [Link do projektu](#)

Nasz komentarz:

Celem projektu jest dokonanie niezbędnych zmian w krajowym porządku prawnym w związku z wejściem w życie regulacji prawnych Unii Europejskiej dotyczących wymogów kapitałowych dla instytucji finansowych, tzw. pakietu CRD V / CRR II. Projekt rozporządzenia wskazuje w szczególności na zasady szacowania kapitału wewnętrznego i dokonywania przez bank przeglądów strategii i procedur szacowania i stałego utrzymywania kapitału wewnętrznego; sposób funkcjonowania w bankach systemu zarządzania ryzykiem i systemu kontroli wewnętrznej, w tym trybu anonimowego zgłaszania wskazanemu członkowi zarządu lub rady nadzorczej naruszeń prawa oraz obowiązujących w banku procedur i standardów etycznych; oraz zasady polityki wynagrodzeń w zakresie zmiennych składników wynagrodzenia i neutralności wynagrodzeń pod względem płci.

Regulacje krajowe

– akty procedowane

Finansowanie społecznościowe:

- Projekt ustawy o finansowaniu społecznościowym dla przedsiębiorstw gospodarczych.
- Data opublikowania projektu: 4 maja 2021r.
- [Link do projektu](#)

Nasz komentarz:

Opublikowany projekt ustawy stanowi odpowiedź krajowego ustawodawcy na Rozporządzenie 2017/1129 i Dyrektywę 2019/1937, regulujących zasady funkcjonowania crowdfundingu na szczeblu unijnym. Projekt ustawy reguluje działalność platform crowdfundingowych, wskazując UKNF jako organ właściwy do nadzoru nad platformami crowdfundingowymi, w tym przede wszystkim wydajający zezwolenia na prowadzenie platformy crowdfundingowej.

Projekt ustawy wskazuje również inne rewolucyjne dla polskiego porządku prawnego zmiany, takie jak obowiązek badania adekwatności ofert finansowania społecznościowego dla konkretnego inwestora; zakaz oferowania na zasadzie oferty publicznej, jak również reklamowania obejmowania udziałów spółek z ograniczoną odpowiedzialnością; czy stworzenie tablic ofert wtórnych, pozwalających na quasi obrót akcjami spółek niedopuszczonych do obrotu.

Projekt ustawy będzie procedowany w ekspresowym tempie, bowiem część przepisów ustawy ma wejść w życie już 10 listopada 2021 r.

Regulacje krajowe

– akty procedowane

Ekspozowane stanowiska polityczne:

- Projekt rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej w sprawie wykazu krajowych stanowisk i funkcji publicznych będących ekspozowanymi stanowiskami politycznymi.
- Data projektu: 20 maja 2021r.
- [Link do projektu](#)

Nasz komentarz:

Na podstawie art. 46c ustawy z dnia 1 marca 2018 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu („ustawa AML”) określa wykaz krajowych stanowisk i funkcji publicznych będących ekspozowanymi stanowiskami politycznymi, o których mowa w art. 2 ust. 2 pkt 11 lit. a–g, i oraz j ustawy AML. Rozporządzenie zostaje wydane w związku ze zmianą ustawy AML z dnia 30 marca 2021 r., odpowiadając na jedno z istotnych zagadnień dla firm inwestycyjnych, w zakresie klasyfikacji klientów.

Wybrane komunikaty i stanowiska organów UE

Rozporządzenie prospektowe:

- Aktualizacja Q&A ESMA w sprawie rozporządzenia prospektowego.
- Data opublikowania: 5 maja 2021 r.
- [Link do komunikatu](#)

Nasz komentarz:

5 maja 2021 r. ESMA zaktualizowała Q&A dotyczący rozporządzenia prospektowego, o następujące zagadnienia:

- Zastosowanie art. 4 ust. 1 rozporządzenia w sprawie agencji ratingowych do ujawniania ratingów kredytowych w prospektach;
- Określenie macierzystego państwa członkowskiego w kontekście globalnych kwitów depozytowych z tytułu akcji; oraz
- Publikacja suplementów do prospektów emisyjnych w przypadku publikacji nowych zbadanych przez biegłego rewidenta rocznych informacji finansowych przez emitenta instrumentów nieudziałowych.

Wybrane komunikaty i stanowiska organów UE

Regulacyjne Standardy Techniczne (RTS):

- EBA rozpoczyna konsultacje publiczne dotyczące projektu Regulacyjnych Standardów Technicznych (RTS) w sprawie centralnej bazy danych na temat przeciwdziałania praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu (AML / CFT) w UE.
- Data opublikowania: 6 maja 2021 r
- [Link do komunikatu](#)

Nasz komentarz:

EBA uzyskała mandat do stworzenia i utrzymywania centralnej bazy w zakresie przeciwdziałania praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu (AML/CFT). Baza będzie zawierać dane na temat zidentyfikowanych przez organy nadzoru obszarów zagrożonych tą przestępczą działalnością oraz podjętymi przez nie krokami w celu jej mitygacji. Na podstawie danych EBA będzie przedstawiała analizy w zakresie wpływu aktywności ML/FT na sektor finansowy w Europie.

Wybrane komunikaty i stanowiska organów UE

Działalność dodatkowa (MIFID II):

- ESMA aktualizuje opinię dotyczącą kalkulacji związanych z uznawaniem działalności za działalność dodatkową (w odniesieniu do MIFID II).
- Data opublikowania: 6 maja 2021 r.
- [Link do komunikatu](#)

Nasz komentarz:

W aktualizacji opinii oszacowano wielkość rynku towarowych instrumentów pochodnych oraz uprawnień do emisji na 2020 rok. Szacunkowe dane pochodzą z danych zgłoszonych do systemu ESMA FITRS oraz danych przekazanych do repozytoriów transakcji w ramach EMIR, zgodnie z obowiązkami nałożonymi na uczestników rynku zgodnie z MiFID II, w zakresie weryfikacji konieczności ubiegania się o uzyskanie zezwolenia na działalność jako firma inwestycyjna.

Wybrane komunikaty i stanowiska organów UE

Rozporządzenie ws. Taksonomii:

- Komisja Europejska przeprowadza konsultacje w sprawie projektu aktu delegowanego szczegółowo określającego obowiązki informacyjne wynikające z Rozporządzenia ws. Taksonomii.
- Data opublikowania: 7 maja 2021 r.
- [Link do komunikatu](#)

Nasz komentarz:

Art. 8 Rozporządzenia (EU) 2020/852 (Taxonomy Regulation) nakłada na określone duże przedsiębiorstwa obowiązki sprawozdawcze w zakresie niefinansowym w obszarze zgodności z działaniami ekonomicznymi na rzecz zrównoważonego środowiska, zdefiniowanymi w Taksonomii. Regulacja nie zawiera wskaźników (KPI) pozwalających instytucjom finansowym (banki, asset managers, firmy inwestycyjne, ubezpieczyciele) na dokonanie oceny i zaprezentowanie ich aktywności na rzecz zrównoważonego rozwoju zgodnie z Taksonomią. Projekt Rozporządzenia uzupełnia Taksonomię i określa KPI dla instytucji finansowych oraz zakres ujawnianych informacji. Ponadto określa sposób jej prezentacji oraz zgodności w tymi wymaganiami.

W zakresie firm inwestycyjnych proponowane KPI odnoszą się zarówno do inwestycji na rachunek własny jak i klientów. Te na rachunek własny dotyczą proporcji w jakiej wszystkie aktywa Firmy Inwestycyjnej oparte są na aktywach uznanych przez Taksonomię. Z kolei te na rachunek klientów opierają się o pobierane opłaty od klientów.

Wybrane komunikaty i stanowiska organów UE

Przegląd roczny RTS 2:

- ESMA konsultuje się w sprawie przeglądu rocznego RTS 2.
- Data opublikowania: 12 maja 2021 r.
- [Link do komunikatu](#)

Nasz komentarz:

ESMA rozpoczęła konsultacje w celu uzyskania opinii uczestników rynku dotyczących rocznego sprawozdania z przeglądu MiFIDII/MiFIR na podstawie rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/583 (RTS 2). Konsultacje zakończą się 11 czerwca 2021 r. Dokument konsultacyjny zawiera roczną ocenę funkcjonowania progów służących do określania płynności obligacji oraz percentyli handlowych określających próg SSTI przedtransakcyjny, który obecnie podlega czterostopniowemu systemowi wprowadzania zgodnie z RTS 2.

ESMA spodziewa się opublikować sprawozdanie końcowe oraz, w razie potrzeby, przedłożyć Komisji Europejskiej regulacyjne standardy techniczne do zatwierdzenia w lipcu 2021 r.

Wybrane komunikaty i stanowiska organów UE

Propozycja stałego obniżenia wymogów raportowych w zakresie pozycji krótkich netto:

- ESMA rekomenduje Komisji Europejskiej stałe obniżenie progu raportowania pozycji krótkich netto do organów nadzoru do poziomu 0,1 %
- Data opublikowania: 20 maja 2021 r.
- [Link do komunikatu](#)

Nasz komentarz:

ESMA przeanalizowała materiał zebrany po kolejnych decyzjach nadzwyczajnych, począwszy od marca 2020 r., kiedy po raz pierwszy obniżono próg zgłoszenia do 0,1% z określonego jako standardowy w Rozporządzeniu 236/2012 (SSR) progu 0,02%.

Analiza wykazała, że organy krajowe uzyskały dostęp do dużej ilości dodatkowych i istotnych informacji w oparciu o sprawozdawczość o pozycjach krótkich netto na poziomie 0,1%. Zdaniem ESMA ta dodatkowa przejrzystość udostępniona krajowym nadzorcom w zakresie rzeczywistego poziomu krótkich pozycji netto przekłada się na lepszą zdolność tych organów do prowadzenia nadzoru nad rynkiem. ESMA uważa zatem, że konieczne jest stałe obniżenie progu sprawozdawczego do 0,1 %.

Dla uczestników obrotu oznacza to utrzymanie dodatkowych obowiązków raportowych.

Wybrane komunikaty i stanowiska organów UE

Wyliczanie pozycji pod SFTR:

- ESMA opublikowała wytyczne w zakresie ustalenie jednolitych standardów w zakresie wyliczania pozycji przez Repozytoria Transakcji
- Data opublikowania: 25 maja 2021 r.
- [Link do komunikatu](#)

Nasz komentarz:

Celem wytycznych jest zapewnienie stosowania jednolitej metodologii w ramach rozporządzenia EMIR i SFTR, przy jednoczesnym uwzględnieniu specyfiki sprawozdawczości dotyczącej transakcji finansowania papierów wartościowych.

Wytyczne mają na celu zapewnienie spójności obliczania pozycji przez Repozytoria Transakcji, w odniesieniu do momentu dokonywania obliczeń, zakresu danych wykorzystywanych w obliczeniach, przygotowania danych, rejestrowania danych i metodologii obliczeń.

Wybrane komunikaty i stanowiska organów UE

Raportowanie informacji pod AIFMD:

- ESMA opublikowała aktualizację swojej opinii odnośnie zakresu informacji jakie ZAFI powinny raportować okresowo do organów nadzoru
- Data opublikowania: 28 maja 2021 r.
- [Link do komunikatu](#)

Nasz komentarz:

ESMA proponuje zwiększenie zakresu informacji jakie właściwe organy krajowe mogą wymagać od ZAFI w ramach okresowego raportowania na podstawie art. 24 (5) AIFMD. W szczególności aktualizacja odnosi się do trzech wskaźników ryzyka (Value-at-Risk, Net FX Delta i Net commodity delta) - już uwzględnionych w dotychczasowej opinii w sekcji "Informacje na temat środków ryzyka". Niniejsza sekcja została zmieniona w celu przedstawienia wytycznych dla ZAFI, wraz z definicjami wyżej wymienionych wskaźników ryzyka i praktycznymi przykładami sprawozdawczości.

ESMA uzupełniła opinię o trzy nowe Q&As, Nowy Q&As zawiera wyjaśnienie dotyczące raportowania trzech mierników ryzyka zawartych w ZAFI: Net DV01, NET CS01, Net Equity Delta.

Wybrane komunikaty i stanowiska organów UE

Roczne kalkulacje dla instrumentów nieudziałowych:

- ESMA opublikowała wyniki wyliczeń dla instrumentów nieudziałowych obowiązujących od 1 lipca 20221 r.
- Data opublikowania: 30 maja 2021 r.
- [Link do komunikatu](#)

Nasz komentarz:

ESMA co roku publikuje wyliczenia dla instrumentów nieudziałowych. Obowiązują one na terenie całej EU. Zwierają one ocenę płynności i określenie wielkości przed i post-transakcyjnej specyficznej dla określonych instrumentów oraz poziomy na potrzeby określenia „large in scale thresholds”.

Wybrane komunikaty i stanowiska organów UE

Lista instrumentów i funduszy dla małych i niepowiązanych firm inwestycyjnych pod IFR:

- EBA oraz ESMA opublikowały tymczasowy wykaz instrumentów i funduszy dla małych i niepowiązanych firm inwestycyjnych na mocy Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2033 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla firm inwestycyjnych
- Data opublikowania: 31 maja 2021 r.
- [Link do komunikatu](#)

Nasz komentarz:

Lista została przygotowana w celu ustanowienia wykazu wszystkich form instrumentów lub funduszy w każdym z państw członkowskich, które to instrumenty kwalifikują się jako fundusze własne w odniesieniu do firm inwestycyjnych, które nie są osobami prawnymi lub spółkami akcyjnymi lub które spełniają warunki kwalifikacji małych i niepowiązanych ze sobą firm inwestycyjnych określonych w art. 12 (1) Regulacji 2019/2033.

Obecnie na liście znajdują się instrumenty z Bułgarii, Niemiec, Portugalii oraz Słowenii. Lista została przygotowana we współpracy z organami krajowymi.

Wybrane komunikaty i stanowiska organów UE

Publikacja nowych Q&A:

- ESMA poinformowała o publikacji nowoopracowanych pojedynczych Q&A
- Data opublikowania: 31 maja 2021 r.
- [Link do komunikatu](#)

Nasz komentarz:

ESMA zaktualizowała istniejące listy Q&A w obszarze:

- AIFMD;
- UCITS;
- Implementacji EMIR;
- MiFID II and MiFIR – w obszarze ochrony inwestorów;
- MiFIR – raportowanie;
- SFTR – raportowanie;
- CSDR;
- BMR;
- Sekurytyzacji.

Komunikaty i stanowiska organów krajowych

Certyfikaty inwestycyjne:

- Stanowisko UKNF dotyczące zakresu czynności objętych umową oferowania certyfikatów inwestycyjnych.
- Data opublikowania: 6 maja 2021 r.
- [Link do komunikatu](#)

Nasz komentarz:

W swoim stanowisku UKNF przekazał wyjaśnienia odnośnie zamieszczania w treści umów, których przedmiotem jest usługa oferowania, innych elementów, które nie odnoszą się wprost do czynności oferowania lub nie mają związku z tymi czynnościami. UKNF wskazał katalog takich czynności, które nie stanowią usługi oferowania, a jednocześnie mogą być ujęte w takiej umowie.

W swoim stanowisku KNF wskazał jednocześnie, iż do takich czynności zawartych w umowach również będzie miał zastosowanie reżim odnoszący się do zachęt.

Jednocześnie zasady określone w niniejszym stanowisku stosuje się odpowiednio do umów o świadczenie usługi oferowania innych niż certyfikaty inwestycyjne instrumentów finansowych.

Komunikaty i stanowiska organów krajowych

Kredyty walutowe:

- Sąd Najwyższy potwierdza stanowisko Rzecznika Finansowego.
- Data opublikowania: 7 maja 2021 r.
- [Link do komunikatu](#)

Nasz komentarz:

Sąd Najwyższy na posiedzeniu Izby Cywilnej w 7-osobowym składzie orzekł, że w razie stwierdzenia nieważności umowy kredytu walutowego, strony sporu powinny rozliczyć się według teorii dwóch kondycji. Uchwała podjęta przez Sąd Najwyższy ma moc zasady prawnej i zapewnia większą przewidywalność orzecznictwa w tzw. sprawach frankowych.

Orzeczenie Sądu Najwyższego jest zgodne ze stanowiskiem Rzecznika Finansowego, który wnioskował jednocześnie o ujednoczenie orzecznictwa sądowego.

Więcej informacji na stronie Rzecznika Finansowego pod linkiem.

Komunikaty i stanowiska organów krajowych

FinTech:

- Raport Zespołu ds. rozwoju innowacji finansowych FinTech KNF.
- Data opublikowania: 12 maja 2021 r.
- [Link do komunikatu](#)

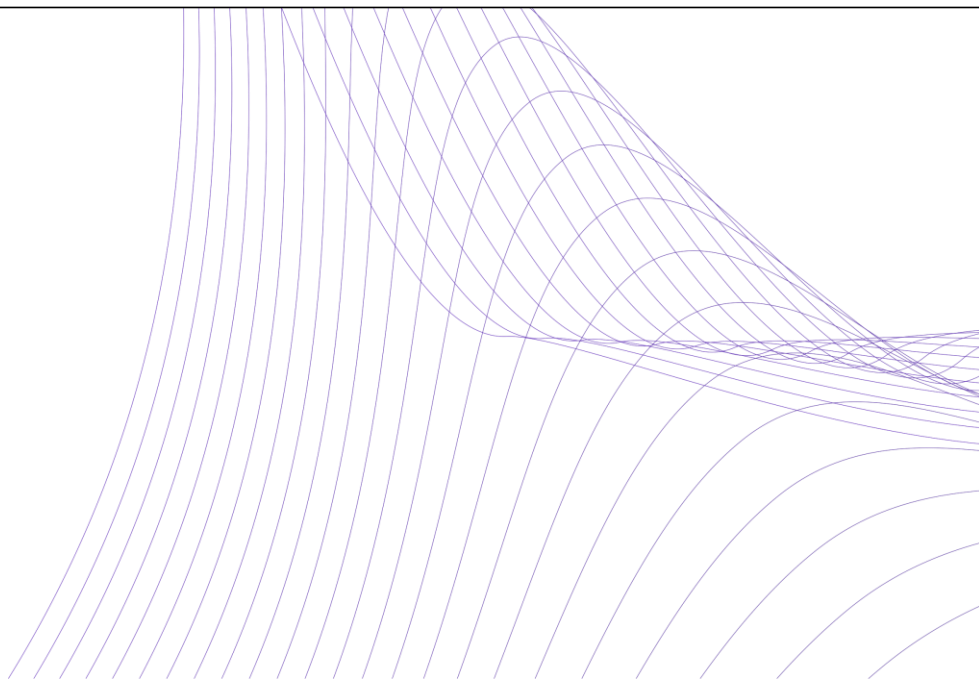
Nasz komentarz:

Urząd Komisji Nadzoru Finansowego opublikował Raport z prac Zespołu ds. rozwoju innowacji finansowych FinTech, który wskazuje aktualny stan prac nad identyfikacją i usuwaniem barier dla sektora FinTech w Polsce. W skład Zespołu roboczego weszła szeroka reprezentacja przedstawicieli rynku (zarówno nadzorowanego, jak i nienadzorowanego) oraz instytucji publicznych, która obejmowała 46 podmiotów.

UKNF powołał w ramach zespołu 5 podgrup roboczych zrzeszających właściwych przedstawicieli instytucji pod kątem omawianych grup zagadnień. Wyodrębniono następujące podgrupy robocze

- Systemową,
- Kapitałową,
- Ds. Tożsamości i AML,
- Bankową
- Ds. Konsumentckich i Przetwarzania Danych.

Raport obejmuje 193 bariery zgłoszone przez uczestników prac Zespołu. Został on podzielony na następujące sekcje: nazwę i opis bariery wraz z podmiotem zgłaszającym, Ustalenia/podjęte działania/rekomendacje oraz Status barier. Raport nie ma ostatecznego charakteru, a prace nad poszczególnymi postulatami będą kontynuowane.



Niniejszy newsletter ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi porady prawnej ani oferty świadczenia usług prawnych.



Sebastian Bogdan - Counsel
s.bogdan@mrowiecfialek.com



Łukasz Świątek - Associate
l.swiatek@mrowiecfialek.com

[Mrowiec Fiałek i Wspólnicy sp.j.](#)

ul. Waryńskiego 3A (Polna Corner)

00-645 Warszawa

tel: +48 22 411 11 00

email: office@mrowiecfialek.com

www.mrowiecfialek.com